

Тема 25. Рынок ценных бумаг

Вопросы:

- 1. Общая характеристика рынка ценных бумаг.**
- 2. Виды ценных бумаг.**

**Одно из условий эффективной рыночной экономики -
наличие динамично функционирующего рынка ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) - рынок ссудных капиталов, на котором осуществляется купля-продажа ЦБ. Это система экономических отношений между теми, кто выпускает и продает ЦБ и теми, кто их покупает и становится владельцем



**С появлением ЦБ происходит
как бы раздвоение капитала**

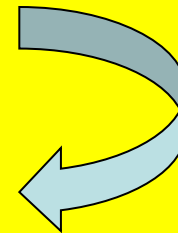


**С одной стороны, существует
реальный капитал
(реальные активы)**

**С другой стороны, существует
его отражение в ЦБ
(фондовые активы)**

Самостоятельность фондовых активов:

- 1. Их рыночная стоимость изменяется не только под влиянием функционирования реальных активов, но и других факторов, в т.ч. политических**
- 2. Стоимость фондовых активов может колебаться в больших пределах**
- 3. Самостоятельное обращение на рынке**



**начинает
жить
самостоятельной
жизнью**

Ценная бумага – документ, удостоверяющий с соблюдением установленных формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении

государственная облигация, облигация, вексель, чек, акция, варрант, коносамент, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, приватизационные ЦБ и др.

Хозяйствующие субъекты, осуществляющие выпуск ЦБ - эмитенты

Процедура выпуска ЦБ - эмиссия

Лица, приобретающие эти ЦБ - инвесторы



формируют предложение

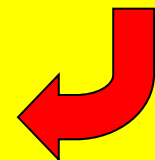
формируют спрос

Посредники

Компании, выпускающие ЦБ с целью привлечения средств для финансирования своих программ, государство, мобилизующее средства путем выпуска облигаций государственных займов и др. видов ЦБ

Компании и частные лица, использующие денежные сбережения для покупки ЦБ, приносящих более высокий доход, чем банковский процент. Другая цель – участие в управлении компанией

Формируют портфель ЦБ – совокупность ЦБ, принадлежащих одному лицу. Структура зависит от инвестиционной политики владельца, формируется с учетом страховки от потерь дохода. Чем разнообразнее набор ЦБ в портфеле, тем меньше риск возможных потерь. Изменение соотношения между различными видами ЦБ (продажа одних и приобретение других) - управление портфелем ЦБ



Участники рынка ценных бумаг

Главные участники

Государство, муниципальные органы, национальные и международные компании. Высокий имидж, выпуск и реализация ими ЦБ обычно не вызывает затруднений – рынок всегда готов принять их в больших количествах. Эти ЦБ обеспечивают невысокие доходы, но обладают высокой степенью надежности

Институциональные инвесторы

Финансово-кредитные институты, совершающие операции с ЦБ: банки, пенсионные фонды, инвестиционные институты, трасты, страховые и инвестиционные фонды и компании. Стремятся завладеть контрольным пакетом акций или во избежание риска потери капитала разместить свои денежные средства в разные ЦБ. Государство для обеспечения сохранности этих средств и недопущения банкротства регулирует их деятельность

Индивидуальные инвесторы

Различные частные лица, в т.ч. владельцы небольших предприятий венчурного бизнеса

Профессионалы

Имеют доступ к информации, необходимые связи, что облегчает им возможность проведения операций

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Брокеры

финансовые посредники, занимающиеся куплей-продажей ценных бумаг за счет и по поручению клиента

Дилеры

осуществляющее биржевое или торговое посредничество за свой счет и от своего имени

Управляющие

осуществляют от своего имени за вознаграждение доверительное управление переданными им во владение ЦБ, принадлежащими др. лицу в интересах этого лица

Клиринговые организации

осуществляют деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ЦБ и подготовка бухгалтерских документов) и их зачету по поставкам ЦБ и расчетам по ним

Депозитарии

оказывают услуги по хранению сертификатов ЦБ и учету и переходу прав на ЦБ

Держатели реестра

осуществляющие сбор, фиксацию, обработку, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ЦБ

Организаторы торговли

юридические лица, в т.ч. фондовые биржи, предоставляют услуги, непосредственно способствующие заключению сделок с ЦБ между участниками РЦБ

Выпуск ценной бумаги

Первичный рынок - рынок первых и повторных эмиссий ЦБ, на котором осуществляется их размещение среди инвесторов с целью получения финансовых ресурсов для эмитентов

IPO

Вторичный рынок - обращение ранее эмитированных на первичном РЦБ. Не приносит эмитентам новых средств. Но, создавая механизм для немедленной перепродажи ЦБ, повышает их ликвидность, повышая степень доверия к ним инвесторов

Фондовые биржи – организованный и регулярно функционирующий рынок по купле-продаже ЦБ

Внебиржевой оборот – неорганизованный рынок

- Обеспечение ликвидности ЦБ
- Определение рыночной стоимости котирующихся ЦБ
- Индикатор рыночной конъюнктуры и регулятор движения капитала

Индекс Доу-Джонса – фондовый индекс, рассчитываемый на основе цен акций 30 крупнейших промышленных компаний США, взятых по отраслям промышленности

Фондовый индекс - составной взвешенный показатель курсов ЦБ определенного набора. Дает представление о фондовом рынке в целом

Виды ценных бумаг

Эмиссионные – их выпуск требует проспекта эмиссии

(акция, облигация)

Неэмиссионные – их выпуск не требует проспекта эмиссии

(коносамент, вексель)



Проспект эмиссии - юридический документ о выпуске ЦБ, в котором описывается план предполагаемого делового предприятия и информация об эмитенте. Адресуется потенциальным инвесторам для принятия инвестиционного решения. Обычно выпускается в виде брошюры.

В РФ проспект эмиссии содержит: данные об эмитенте и его финансовом положении, сведения о предстоящем выпуске эмиссионных ЦБ

СИ
ОН
НО
Й

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению
- размещается выпусками
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска не зависимо от времени приобретения ЦБ

ГИ

Виды ценных бумаг по форме обращения

Наличная (документарная) - владелец ЦБ вправе требовать от эмитента выдачи ЦБ в физической форме, единичными или суммарными сертификатами или на основании записи по счету депо

Безналичная (бездокументарная) – ЦБ помещаются на хранение в депозитарий или у реестродержателя, а права по ЦБ отражаются записью в учетном регистре депозитария или в регистрационном журнале реестродержателя

Виды ценных бумаг по степени передвижения

Предъявительские - для реализации и подтверждения прав владельца достаточно простого ее предъявления

Ордерная – права держателя подтверждаются предъявлением бумаг и наличием передаточной надписи

Именная – в ЦБ вносится имя владельца, учитываемое в книге регистрации ЦБ, ведущейся эмитентом

Виды ценных бумаг относительно получаемого дохода

Долговые (вексель, облигация) – право на доход с твердой фиксированной процентной ставкой и на возврат суммы долга к определенному сроку

Долевые (инвестиционные) – акции, представляют непосредственно долю их держателя в реальной собственности

Виды ценных бумаг по сроку существования

краткосрочные

среднесрочные

долгосрочные

Ин

Акция - эмиссионная ЦБ, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и часть имущества, остающегося после его ликвидации

пр
ио
бр
ет



- на долю в акционерном капитале компании и часть активов при ликвидации
- на пропорциональную часть прибыли в форме дивидендов – часть прибыли фирмы, выплачиваемая акционерам пропорционально стоимости принадлежащих им акций
- на участие в управлении предприятием посредством голосования на собрании акционеров при выборе его исполнительных органов и принятии стратегии деятельности компании. Контрольный пакет – минимальная доля акций, дающая возможность их владельцам осуществлять фактический контроль за деятельностью АО
- продажи или уступки ее владельцем какому-либо другому лицу
- на получение информации о деятельности предприятия

1. Возможность аккумуляции больших средств
2. Возможность избежать изъятия средств из предприятия
3. Возможность быстрого превращения акций в наличные деньги – высокая ликвидность, т.е. капиталы не замораживаются на длительный срок

Виды акций

Именные акции записываются в журнал регистрации, ведущийся в АО, где содержатся данные о каждой акции, времени ее приобретения, их количестве у отдельных акционеров. Их движение обязательно регистрируется, а передача др. владельцу требует нотариального оформления

Акций на предъявителя – в журнале регистрации фиксируется лишь общее их количество

Привилегированная акция

право на долю в остатке при ликвидации АО

преимущественное право на получение дивидендов в форме гарантированного фиксированного процента

Дивиденды выплачиваются независимо от результатов деятельности АО и до их распределения между держателями обыкновенных акций

Обыкновенная акция

право на участие в управлении

право на получение плавающего дохода, который зависит от результатов деятельности общества

Виды привилегированных акций:

- кумулятивные – накопление дивидендов
- подлежащие выкупу в предусмотренное время
- конвертируемые - возможность обмена на определенное количество простых акций,
- с плавающей ставкой дивиденда – размер дивидендов меняется вместе с краткосрочными процентными ставками

Долговые ЦБ - ЦБ, дающие право их владельцу на возврат к определенному сроку суммы, переданной им в долг, и фиксированного дохода
облигации, казначейские обязательства, сберегательные сертификаты,

векселя,
коммерческие бумаги, депозитные сертификаты и др. долговые
расписки

Облигация - эмиссионная ЦБ, содержащая обязательство эмитента выплатить ее владельцу (кредитору) номинальную стоимость по окончании установленного срока и периодически выплачивать определенную сумму процента

именные и на предъявителя (купонные)

Принадлежность именной облигации конкретному владельцу, ее передача или отчуждение подлежат регистрации. Их владельцы получают сертификат, свидетельствующий о праве лица на обладание указанными в нем долговыми обязательствами. Специальный учет облигаций на предъявителя не ведется

процентные и беспроцентные

Доход по процентным облигациям выплачивается путем оплаты купонов к облигациям. Купон - часть облигационного сертификата, дающая владельцу право получения процента (дохода), размер и дата получения которого обозначены на купоне. Дисконтная облигация – владелец получает доход за счет того, что приобретает облигацию по цене ниже номинала, а при погашении получает номинальную стоимость

свободно обращающиеся и с ограниченным кругом обращения

внутренних государственных и местных займов и хозяйствующих субъектов

Наиболее надежные - государственные ЦБ. Основная причина их выпуска - желание неинфляционного покрытия дефицита бюджета

Отличие акций от облигаций

АКЦИИ	ОБЛИГАЦИИ
Долевая ценная бумага	Долговая ценная бумага
Бессрочная ценная бумага	Срочная ценная бумага
Дает право на долю в акционерном капитале компании	Не дает право на долю в акционерном капитале компании
Дает право на участие в управлении предприятием	Не дает право на участие в управлении предприятием
Дает право на пропорциональную часть прибыли в форме дивидендов	Дает право на получение гарантированного фиксированного дохода

- выплата процентов по облигациям производится в первоочередном порядке, до начисления дивидендов по акциям;
- при ликвидации общества держатели облигаций имеют преимущественное право перед акционерами
- инвестирование средств в государственные облигации дает определенные налоговые льготы

Депозитный сертификат - письменное свидетельство кредитного учреждения (банка-эмитента) о депонировании денежных средств, удостоверяющее право владельца на получение по истечении установленного срока суммы депозита и процентов по нему

именные и на предъявителя

**серийные и
выпущенные
в разовом порядке**

**до востребования
и срочные**

предназначены для хозяйствующих субъектов

Привлекательность сертификата в том, что он может быть передан одним владельцем другому, а цена на момент передачи зависит от емкости вторичного рынка, срока погашения сертификата и текущей процентной ставки по финансовым инструментам того же класса

Сберегательный сертификат банка - имеет тот же механизм действия, как и депозитный сертификат, но предназначен для физических лиц

При досрочном возврате средств по срочному сертификату по инициативе его владельца выплачивается пониженный процент, величина которого указывается в договоре при вносе денег на хранение

Вексель - ЦБ строго предусмотренной формы, содержащая или обязательство выдавшего его лица (простой вексель), или его приказ третьему лицу (переводной вексель) произвести платеж указанной суммы указанному в векселе лицу или предъявителю векселя в обусловленный срок

Особенности вексель как долгового денежного обязательства

содержание точно определено законом, др. условия считаются ненаписанными

нотариального заверения надписи на векселе не требуется

векселедержатель свободен от возражений (бесспорность уплаты по векселю), которые могут быть выдвинуты по отношению к др. участникам вексельного договора

право протеста - если должник не оплачивает вексель, векселедержатель может совершить протест, на следующий день после истечения даты платежа удостоверить факт отказа от оплаты в нотариальной конторе по месту нахождения плательщика

солидарная ответственность по векселю для участвующих в нем лиц - при совершении протеста векселедержатель имеет право предъявить иск всем лицам, связанным с обращением векселя, без соблюдения последовательности, в которой они обязались

вексель - абстрактный денежный документ, не обеспечиваемый залогом. Абстрактность - возникнув как результат определенной сделки, вексель от нее обособляется и существует как самостоятельный документ

вексель может быть передан из рук в руки по передаточной надписи (индоссаменту) на оборотной стороне. Посредством индоссамента вексель может циркулировать среди неограниченного круга лиц, превращаясь в средство погашения долговых требований

Виды векселей

Доход в виде процента или дисконта

Именной ("Платите N"), ордерный ("Платите N или его приказу") и предъявительский ("Платите предъявителю")

По предъявлению (срок платежа не указан, платеж совершается в момент предъявления векселя) и срочные (с указанием точной даты платежа, периода от момента составления векселя, периода от момента предъявления векселя)

Простые (соло-вексель) и переводные (тратта)

Главное отличие переводного векселя от простого - предназначен для перевода, перемещения ценностей из распоряжения одного лица в распоряжение другого

В операции с простым векселем участвуют два лица: векселедатель, обязанный уплатить по векселю, и векселедержатель, имеющий право на получение платежа. Векселедатель и плательщик - одно лицо.

Трассировать на другого возможно в случае, если трассант (векселедатель) имеет у трассата (плательщик) в своем распоряжении ценность не менее суммы трассируемого векселя

Переводной вексель выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате в указанный срок обозначенной в векселе суммы третьему лицу – первому держателю (ремитенту) или предъявителю

Векселедержатель переводного векселя должен своевременно предъявить его к принятию (акцепту) и платежу, иначе невыполнение этих условий может быть отнесено к его собственной вине

Акцепт – согласие должника произвести платеж в указанный срок

Платеж по векселю может быть обеспечен полностью или частично посредством поручительства (авалья), которое дается третьим лицом (обычно банком) как за векселедателя, так и за каждого, обязанного по векселю лица. Авалист и лицо, за которое он поручился, несут солидарную ответственность

Аваль - выданная третьей стороной (авалистом) гарантия платежа по векселю - вексельное поручительство

Банковские операции с векселями

учет векселей - векселедержатель продает векселя банку до наступления срока платежа, получая за это вексельную сумму за вычетом определенного процента – учетный процент (дисконт)

выдачу ссуд до востребования по специальному ссудному счету под обеспечение векселей

принятие векселей на инкассо для получения по ним в установленные сроки платежей; инкассо - посредническая банковская операция по передаче денежных средств от плательщика к получателю через банк с зачислением этих средств на счет получателя

по поручению векселедателей или трассата производить в установленные сроки оплату векселей

Производные ЦБ - финансовые средства, чья стоимость зависит от стоимости других средств, т.н. базовых (основных): варранты, опционы, фьючерсы, свопы

Варрант - производная ЦБ, дает владельцу право купить у эмитента определенное количество обыкновенных акций по заранее оговоренной цене (цене реализации)

Опцион - контракт, который, в обмен на премию, предоставляет покупателю право (без обязательства) на покупку или продажу финансового актива по цене исполнения в течение определенного периода времени или на определенную дату

Опцион на покупку (call – опцион) - ЦБ, дающая ее владельцу право купить в будущем определенное количество какой-то ЦБ по оговоренной заранее цене

Опцион на продажу (put – опцион) - ЦБ, дающая его владельцу право продать в будущем определенное количество какой-то ЦБ по оговоренной заранее цене

Европейский опцион - право купить (продать) базисные активы по фиксированной цене только в определенный день

Американский опцион - право покупки (продажи) в любой день до оговоренной в контракте даты

Фьючерсные контракты - соглашение купить или продать определенное количество оговоренного товара в будущем по заранее установленной цене. Фьючерс похож на опцион с той разницей, что при совершении фьючерсной сделки продавец, и покупатель обязаны выполнить взятые обязательства

Своп - временная покупка с гарантией последующей продажи

Инвестиционная культура населения России

Обладают финансовым опытом, т.е. располагают хотя бы небольшими свободными деньгами и задумываются о том, как лучше ими распорядиться	35,2% опрошенных
В принципе вложения в ценные бумаги интересуют	19,1% опрошенных
Люди с четкой установкой на инвестирование	5,3% опрошенных
Следят за ситуацией на российском рынке акций	3,5% опрошенных
Отвечая на вопрос о том, куда следует обращаться для покупки акций, назвали брокерскую либо инвестиционную компанию	12% финансово активных граждан
Считают, что наибольший доход акционерам приносят дивиденды, а не перепродажа пакета после роста курсовой стоимости	31% финансово активных граждан
Слышали о бездокументарной форме ценных бумаг	12% финансово активных граждан
Знают, что доходы на бирже облагаются налогом	25% финансово активных граждан